

【冠通研究】

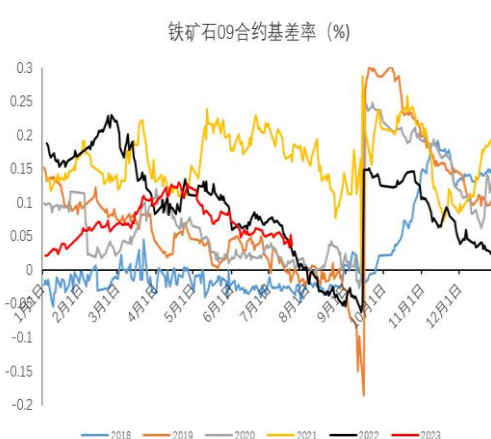
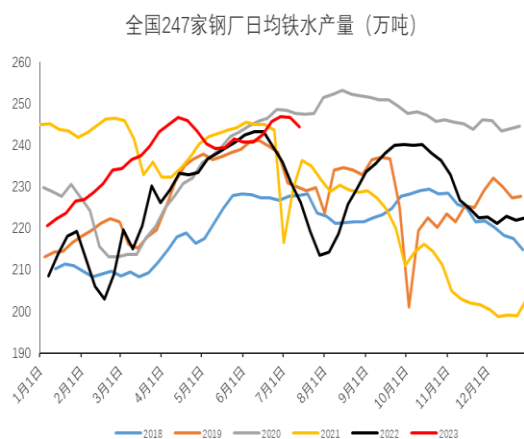
制作日期：2023 年 7 月 25 日

谨慎偏强对待，追高需谨慎

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约平开后震荡偏强运行，最终收盘于 856.5 元/吨，+11.5 元/吨，涨跌幅+1.36%。成交量 52.02 万手，持仓 75.48 万，+5324 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 431699 手，+6765 手，前二十名空头持仓为 414128，-1238 手，多增空减。

产业方面：外矿方面，7 月 24 日当周，全球铁矿石发运总量 3032.4 万吨，环比增加 211.4 万吨。其中澳洲发往中国的量 1439.3 万吨，环比减少 100.1 万吨；巴西发运量 796.6 万吨，环比增加 83.9 万吨，增量主要来自非主流矿山。中国 45 港到港总量 2329.4 万吨，环比减少 143.1 万吨，目前到港处于中高水平。截至 7 月 13 日，国内 126 家铁精粉产量 42.8 万吨，环比+1.38 万吨，产量延续回升，目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量仍有回升空间。需求端，根据钢联数据，截至 7 月 20 日，日均铁水产量仍在 244 万吨/日以上的高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本面上，本周外矿发运回升，增量主要来自非主流矿，澳巴发运在冲量后预计逐步回升，全球发运或延续回升，到港阶段性下滑，供给端趋于宽松的态势不变。需求端，铁水仍处于高位，短期铁水性价比仍较好，但是焦炭三轮提涨，高炉利润收缩压力加大，加之近期唐山环保限产加重，短期高炉检修或增加，预计本周铁水回落幅度或加大，但预计依旧会维持在 240 万吨以上的高位。



7月24日政治局会议召开，部署下半年经济工作，要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，“加快地方政府专项债券发行和使用”、“适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱”、“加强逆周期调节和政策储备”，市场信心受到提振，今日黑色系整体偏强运行，原料端因有粗钢压减传言扰动，走势不如成材流畅，但铁矿石依旧收盘再创新高。短期看，铁矿石供需格局边际有转弱预期，铁水高点基本上已经确认，但是铁水很难从高位快速回落，刚需支撑仍在，基本面支撑尚有，短期宏观层面氛围仍较好，预计铁矿石仍中性偏强，但是粗钢平控预期仍在，政策后续实际落地情况还需持续关注，建议谨慎偏强看待，追高需谨慎。中长期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。近期关注市场情绪的转变和粗钢压减的消息。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。